

CENTRAL ASIAN JOURNAL OF THEORETICAL AND APPLIED SCIENCES

Volume: 03 Issue: 05 | May 2022 ISSN: 2660-5317

Влияние Исламских Финансов В Экономический Рост И Некоторые Проблемы Препятствующие Его Возможности В Финансовом Рынке Узбекистана

Ботирхўжа Жўраев

Независимый исследователь Наманганский государственный университет
uzleasing@mail.ru

Received 26th Mar 2022, Accepted 15th Apr 2022, Online 23rd May 2022

Аннотация: *В данной статье рассматривается влияние исламских финансов на экономический рост страны, проведенными мусульманскими экономистами. Обсуждены факторы устойчивого развития исламского финансового рынка, сформированы научные подходы по преодолению некоторых препятствий на пути внедрения исламских финансов в законодательство нашей страны. Изучена эффективность изменений законодательства в ведущих странах мира.*

Ключевые слова: *исламские финансы, исламские банки, такафул, экономический рост, коинтеграционная модель, исламские депозиты, валовой национальный продукт, иджара, налоговая нагрузка.*

Вступление. Финансовый сектор играет важную роль в финансировании корпоративного сектора, где наблюдается высокий рост. Совершенное посредничество финансового сектора играет важную роль в стимулировании экономического развития при правильном распределении капитальных средств. Исламские финансы также набирают силу на финансовом рынке, демонстрируя инновационные методы финансирования. Исламский банкинг, крупнейший сектор в отрасли, также продемонстрировал жизнеспособность в качестве альтернативы традиционной банковской системе и увеличил свою долю на рынке. В отличие от обычных банков, исламские банки также выступают в качестве финансовых посредников и торговых агентов. Также уникальный подход к производственной и посреднической деятельности исламских банков показал, что они более рентабельны по сравнению с традиционными банками. Отношения исламских банков со своими клиентами в качестве торгового партнера фактически стимулируют экономическую активность, что важно для экономического роста.

В конце двадцатого века, устойчивое развитие исламских финансов привело к новым дикуссиям в финансовом мире. Несколько исследований показали, что исламские банки более эффективны и устойчивы [1] с точки зрения высокого качества активов [2], затрат и снижения кредитного риска[3].

В научной и экономической литературе существует несколько подходов к взаимосвязи между исламскими финансами и экономическим ростом, при этом Чоудхури [4] и Абдул Маджид и

Касим [5] исследуют положительную и постоянную связь между исламским банкингом и экономическим ростом в экономике Малайзии. Авторы использовали авторегрессионные распределенные лаги (ARDL), модель исправления ошибок (ECM) и эконометрический тест Грейнджера для изучения границ релевантности, в котором они пришли к выводу, что исламские депозиты оказали положительное влияние на рост ВВП. Аналогичным образом Хачича и Амар [6] изучали экономику Малайзии за период с 1-го квартала 2000 г. по 4-й квартал 2011 г. Авторы использовали отношение кредитов исламских банков к общему объему кредитов, валовому национальному продукту и инвестициям в страну в качестве индикатора для частного сектора, исламской финансовой системы и капитала, накопленного посредством исламских финансов. Используя коинтеграционную модель Йоханссен и векторную модель исправления ошибок (VECM), они пришли к выводу, что долгосрочная связь исламских финансов с экономическим ростом была менее значительной по сравнению с краткосрочной моделью. Кроме того, Бухатем и Муса [7] обнаружили, что исламская финансовая система в Северной Африке и на Ближнем Востоке, в долгосрочной перспективе приведет к увеличению ВВП на душу населения. Их исследования обеспечили теоретическую основу для установления связи между ростом исламских финансов и экономическим развитием. В частности, используя ежегодные данные 13 стран региона с 2000 по 2014 год, панельная модель коинтеграции показала, что слабая институциональная база может влиять на положительную связь между исламскими финансами и экономическим ростом.

Кроме того, гипотеза избытка предложения изучалась Лебдауи и Уайльдом [8] на основе квартальных данных за период с 2000 по 2012 г. на примере стран Юго-Восточной Азии с использованием модели ARDL. Исследование показало, что развитие исламских финансов оказывает сильное и значительное влияние на экономическое развитие в долгосрочной перспективе.

Второй подход основан на зависимости Робинсона [9] от погони за спросом, которая гласит, что развитая экономика имеет тенденцию стимулировать финансовый рост. Многие авторы задокументировали причинно-следственную связь между экономическим ростом и финансовым сектором. Фуркани и Мавлани[10] изучали взаимосвязь между малайзийским финансовым рынком и его экономическим ростом с 1997 по 2005 год. Исследователи обнаружили двустороннюю причинно-следственную связь между исламским банкингом и валовым основным капиталом, но в долгосрочной перспективе между ВВП и исламским банкингом была выявлена связь, основанная на спросе. В то же время многие исследователи констатируют негативное влияние финансовой нестабильности на экономический рост [11].

Индустрия исламских финансовых услуг также продемонстрировала высокие темпы роста в 2019 году, достигнув рекордных 14,4% в годовом исчислении и увеличившись до 2,875 трлн долларов США, что было обусловлено ростом в трех отраслях, а именно за счёт исламский банкинга, исламские фондов и исламского рынка капитала. Очевидно, что доля сукук на исламском финансовом рынке постепенно растет. Суверенные сукук выпускаются в таких странах как Великобритания указывает на то, что, такие ценные бумаги признаются даже в западном мире.

1 – таблица. Распределение глобальных активов исламского финансирование в 2019 году[12]

Сектор	Сумма (в млрд.долл. США)	Доля в исламских финансовых активах	Количество учреждений/ инструментов
Исламские банки	1,993	69%	526
Сукук	538	19%	3,420
Прочие исламские фин.учреждение	153	5%	645
Исламские фонды	140	5%	1,749
Такафул	51	2%	336

69,3% активов индустрии исламских финансов приходится на исламские банки и в 2019 году они выросли на 14,2%, достигнув 1,993 трлн.долларов.

В Марокко, где исламские финансы менее развиты и «партнерский банкинг» был введен в 2017 году, исламские банки расширяются. С момента создания исламские банковские активы в Марокко росли в среднем на 120% ежегодно[13}. Хотя законодательство в этой стране было принято позже, чем в других странах-лидерах, следует отметить, что столь высокие темпы роста исламских банков являются специфическим результатом. 2019 году в Филиппинах был принят новый закон об исламском банкинге, согласно которому как местные, так и иностранные банки могут открывать банковские отделения в соответствии с законами шариата. Хотя количество мусульман в составе населения не так велико, установление в стране двойной банковской системы направлено на увеличение числа финансово активных граждан, создание благоприятной среды для иностранных туристов и инвесторов.

В странах, где исламские банки работают давно, доля активов исламского банкинга в валовом национальном продукте (ВНП) также высока. В частности, активы исламских банков в Бахрейне составили 111% ВВП страны. Этот показатель составляет 79% в Иране, 37% в Кувейте, 31% в Катаре и 24% в ОАЭ [14]. Учитывая тот факт, что ВВП всех стран, кроме Бахрейна, исчисляется сотнями миллиардов долларов, нетрудно представить масштаб этих цифр (ВВП в Кувейте и Катаре — более 200 миллиардов долларов, в ОАЭ — 600 долларов). млрд, в Иране — более 1 трлн долл.) [15].

Создание исламских финансовых институтов в нашей стране также будет зависеть от законодательства, регулирующего финансовую систему. Закон Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности» не содержит торговых практик купли-продажи реальных активов и практики хранения активов на балансе банка, это означает об отсутствие условий для функционирования основных инструментов исламского финансирования. Статья 32 этого закона [16] предусматривает, что банки привлекают денежные средства в виде депозитов и кредитов. То есть закон гарантирует клиентам возврат основной суммы депозита. Доходы вкладчиков исламских банков, наоборот, должны формироваться на основе правила распределения прибыли и убытков с банком, в случае если банк носит убытки, основная сумма вклада уменьшается. Кроме того, банковское законодательство не позволяет использовать средства, привлеченные в результате банковских операций (депозиты, кредиты и т. д.), в уставный капитал вновь создаваемых предприятий или участвовать в учреждении новых предприятий [17].

Правовая основа регулирования банковской деятельности не позволяет банкам проводить прямые исламские финансовые операции, а для выполнения требований законодательства страны исламские финансовые институты должны иметь иную организационно-правовую форму.

Исламские банки, независимо от их организационно - правовых аспектов, также оказывают клиентам расчетно-кассовое обслуживание: принимают инвестиционные депозиты, по итогам банковских операций начисляют доход владельцам инвестиционных счетов, открывают текущие счета и осуществляют операции в соответствии с другими требованиями ислама. Под полноценным финансовым обслуживанием подразумевает перевод денежных средств, операции по обмену валюты, операции с пластиковыми картами.

Как видно, ряд барьеров не позволяет исламским финансовым институтам работать на равных условиях с другими участниками финансовой системы. Для этого потребуется создание учреждений разных организационно-правовых форм, их взаимосвязь между собой создают определенные административные, налоговые и иные барьеры. Поскольку каждое предприятие платит отдельный налог, если по окончании деятельности показатель одного из предприятий, входящих в эту группу, отрицательный, то это означает, что, сумма налога, уплачиваемая всеми ими, будет больше, чем налог в случае выполнение всех операций одним.

Также практика исламского финансового учреждения с реальными активами отличается от налоговых последствий в операциях обычных финансовых учреждений. На практике, в отличие от финансовых операций, торговые операции облагаются налогом на добавленную стоимость. Когда исламское финансовое учреждение покупает продукт и перепродает его покупателю с наценкой в обмен на оплату в рассрочку, эта практика, т.е. наценка, подлежит удержанию НДС. Если такую практику осуществляет традиционный банк (целевое кредитование на покупку продукции), то доход банка от этого не облагается налогом.

Существуют также различия между исламским финансовым институтом и традиционным институтом в отношении сбора налога на прибыль от этих операций. При заключении договора купли-продажи по реализации продукции с наценкой вся сумма наценки становится налогооблагаемой базой по налогу на прибыль, несмотря на то, что эта премия делится на ежемесячные платежи финансовой компанией и поступает в полный в конце рассрочки. Напротив, в традиционном банке процентные платежи, которые не были получены более 1 года на момент уплаты налога банком, не включаются в налогооблагаемую базу.

Здесь стоит упомянуть уникальный аспект исламских финансовых институтов. Во время работы учреждения все его операции должны быть одобрены Шариатским советом, чтобы соответствовать требованиям исламских финансов. Для этого в учреждении должна быть установлена двухуровневая система: внешний и внутренний шариатский контроль. В некоторых частях мира Шариатский совет является составной частью регулирующего органа, определяющего соответствие продукции законам шариата. Необходимость организации шариатского контроля приводит к удорожанию исламских финансовых услуг.

Основными причинами увеличения расходов исламских финансовых институтов являются неразвитость исламской финансовой инфраструктуры в стране, нехватка квалифицированных кадров, малый масштаб сектора, несовершенство программного обеспечения финансовой отчетности. Отрицательное влияние этих барьеров на развитие исламских финансов будет преодолено за счет развития и масштаба сектора.

Создание прозрачной, правовой системы исламских финансов в нашей стране требует создания новых организационно-правовых форм, которые позволят использовать все исламские финансовые операции, что может быть не менее ценной альтернативой существующим традиционным финансовым операциям с точки зрения налоговой нагрузки. Расчётно-кассовые операции в самом широком смысле (обслуживание счетов, инкассация, обмен валюты, денежные переводы и др.), все виды исламских финансовых инструментов (на основе долга, иджары и

распределения прибыли и убытков), практика привлечения инвестиционных депозитов, позволяющая рассчитаться на доходность от прибыли исламской финансовой организации и не гарантирующая возврат основной суммы депозита, должна быть включена в перечень операций, допускающих такое организационно-правовой формы. Альтернативой с точки зрения налоговой нагрузки является то, что налоговые последствия для упомянутых выше видов исламских финансовых инструментов должны соответствовать традиционным финансовым инструментам:

- с налоговой точки зрении долговой финансовый инструмент простым кредитом;
- Инструменты иджара - с операциями финансового лизинга;
- Инструменты, основанные на прибылях и убытках, должны соответствовать операциям фондов прямых инвестиций и венчурных фондов.

При проведении этих операций должна обеспечиваться эквивалентность налоговой нагрузки не только для самих финансовых организаций (исламских и традиционных), но и для клиентов оказываемых финансовых услуг. Это означает, что для того, чтобы уравнять стоимость привлеченных средств в оба финансовых учреждения, их вкладчики также должны находиться на одинаковых налоговых условиях.

Согласно исследованию Рабочей группы Великобритании по исламским финансам, созданной в 2001 году Банком Англии для изучения барьеров для развития сектра в стране, в финансовое законодательство внесены изменения [18], что позволило избежать двойного налогообложение исламских ипотечных продуктов. Позже в закон были внесены поправки, легализовавшие другие исламские финансовые инструменты, создав таким образом налоговые льготы для них наравне с традиционными инструментами[19]. Это позволило Великобритании стать одним из ведущих исламских финансовых центров среди западных стран. Настоящее время в этой стране насчитывается более 20 банков (из них 6 полностью исламских банков) с исламскими финансовыми активами более 19 млрд долларов, а на Лондонской фондовой бирже размещено 50 исламских инвестиционных ценных бумаг на общую сумму 35 млрд долларов [20].

Исламское финансирование и одна из его крупнейших составляющих исламский банкинг не является решением любой проблемы, но имеет ряд сильных сторон и возможностей:

1. Появление исламских банков в нашей стране будет способствовать укреплению торгово-экономических связей с Ближним Востоком и Юго-Восточной Азией, где исламские банки также действуют и, вероятно, станут удобным и надежным инструментом внешнеэкономического сотрудничества республики;
2. С появлением исламского банкинга увеличатся масштабы привлечения инвестиций Исламского банка развития;
3. Исламские банки инвестируют в сельскохозяйственный, строительный и промышленный секторы реального сектора экономики с целью получения прибыли, что способствует развитию экономики страны за счет финансирования и диверсификации импортозамещающих проектов;
4. Исламские банки обеспечат многообразие банковского сектора страны, а при его достаточном развитии повысят конкурентную среду. Исламские банковские продукты, такие как муробаха и иджара, могут быть уникальным альтернативным методом финансирования покупки товаров, жилья и автомобилей. исламские банки укрепляют доверие граждан к банковской системе за счет необычной для обычных банков системы распределения рисков, прибыли и убытков между банком и клиентом;

5. Благодаря стабильности, проявленной во время финансовых кризисов 2008 года, исламские банки стали привлекательными благодаря низкому риску своей деятельности;
6. Исламские банки могут стать новым инструментом привлечения средств населения, не участвующего в экономической деятельности страны по религиозным мотивам.

Использованное литература

1. Baber, Hasnan. 2018. How crisis-proof is Islamic finance? Qualitative Research in Financial Markets 10: 415–26.
2. Hassan, M. Kabir, and Khaled A. Hussein. 2003. Static and dynamic efficiency in the Sudanese banking system. Review of Islamic Economics 14: 5–48.
3. Al-Jarrah, Idries, and Philip Molyneux. 2006. Cost efficiency, scale elasticity and scale economies in arab banking. Banks & Bank Systems 1: 60–89.
4. Chowdhury, Mohammad Ashraful Ferdous, Chowdhury Shahed Akbar, and Mohammad Shoyeb. 2018. Nexus between . risk sharing vs non-risk sharing financing and economic growth of Bangladesh. Managerial Finance 44: 739–58.
5. Abd. Majid, M. Shabri, and Salina H. Kassim. 2015. Assessing the contribution of Islamic finance to economic growth. Journal of Islamic Accounting and Business Research 6: 292–310.
6. Hachicha, Nejib, and Amine Ben Amar. 2015. Does Islamic bank financing contribute to economic growth? The Malaysian case. International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management 8: 349–36.
7. Boukhatem, Jamel, and Fatma Ben Moussa. 2018. The effect of Islamic banks on GDP growth: Some evidence from selected MENA countries. Borsa Istanbul Review 18: 231–47.
8. Lebdaoui, Hind, and Joerg Wild. 2016. Islamic banking presence and economic growth in Southeast Asia. International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management 9: 551–69.
9. Robinson, Joan. 1952. The Generalization of the General Theory. The Rate of Interest and Other Essays. London: MacMillan
10. Furqani, Hafas, and Ratna Mulyany. 2009. Islamic banking and economic growth: Empirical evidence from Malaysia. Journal of Economic Cooperation & Development 30: 59–74.
11. Cih ˇ ák, Martin, and Klaus Schaeck. 2010. How well do aggregate prudential ratios identify banking system problems? Journal of Financial Stability 6: 130–44.
12. ICD-Refinitiv Islamic Finance Development Indicator
13. Islamic Finance Development Report 2020: Progressing Through Adversity, ICD Refinitiv
14. Islamic Banking Act passed in the Philippines", ZICO Law, November 25, 2019
15. https://ru.wikipedia.org/wiki/ Список_стран_по_ВВП_(ППС)
16. Закон "О банках и банковской деятельностиа".32-статья
17. Закон "О банках и банковской деятельностиа".4-статья
18. Finance Act, 2003. http://www.legislation.gov.uk/ukpga/2003/14/contents.
19. Finance Act, 2005; 2006; 2007. http://www.legislation.gov.uk/ukpga

20. UK Excellence in Islamic Finance, 2014. https://www.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/367154/UKTI_UK_Excellence_in_Islamic_Finance Reprint_2014_Spread.pdf.
21. Кенжаев И. Э. Созданные условия для иностранных инвесторов в узбекистане //Приоритетные векторы развития промышленности и сельского хозяйства. – 2019. – С. 157-159.
22. Кенжаев И. Кичик бизнесга хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг норматив-ҳуқуқий асослари //Общество и инновации. – 2021. – Т. 2. – №. 4/S. – С. 329-344.
23. Kenjaev I. E. Theoretical aspects of attracting foreign investment in the economy of the region //Economics and Innovative Technologies. – 2019. – Т. 2019. – №. 3. – С. 8.
24. Kenjaev I. E. The Importance of Enterprises with the Participation of Foreign Capital in Attracting Foreign Investment //European Multidisciplinary Journal of Modern Science. – 2022. – Т. 5. – С. 246-249.

